

ZEW Umfrage: Experten signalisieren Aufschwung im Sommer

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	28,1	34,0	16,9
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-45,1	-50,0	-58,6
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	29,7	32,0	16,7

Quelle: ZEW, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die ZEW-Konjunkturerwartungen verbessern sich im Februar erneut deutlich, deren Indexwert auf 28,1 Punkte nach 16,9 Punkten im Januar steigt. Der Indikator für die konjunkturelle Entwicklung liegt damit den zweiten Monat in Folge im positiven Bereich, der anzeigt, dass die Experten mit Sicht auf sechs Monate eine Verbesserung der wirtschaftlichen Situation erwarten. Auch die aktuelle Lage wird erneut besser beurteilt, der Indikator steigt um 13,5 Punkte, bleibt aber mit minus 45,1 noch tief im negativen Bereich. Für die Eurozone haben sich die Erwartungen ebenfalls weiter aufgehellt. Der Index steigt hier auf 29,7 ähnlich stark wie für Deutschland.
- // Die Verbesserungen sind eindeutig, auch wenn der Wert für die Erwartungen unsere Prognose nach unten verfehlt. Wichtig ist, dass es nun offenbar auch bei der Lagebeurteilung signifikante Verbesserungen gibt.
- // Untermuert wird die positive Stimmung insbesondere von nachlassenden Schwierigkeiten bei den Lieferketten und eine wieder anziehende Nachfrage. Das geht aus der Befragung der Einkaufsmanager hervor, die ebenfalls heute veröffentlicht wurde. Auch die Einkaufsmanagerindices für die beiden großen Volkswirtschaften Deutschland und Frankreich sowie Euroland insgesamt zeigen demnach wieder einen Aufschwung an.
- // Die vom ZEW befragten Finanzmarktexperten haben sich offenbar nicht allzu stark von den zuletzt wieder steigenden Kapitalmarktzinsen beeindrucken lassen. Die EZB hatte auf ihrer letzten Sitzung Anfang Januar die Leitzinsen ein weiteres Mal um 50 Basispunkte auf 3,00% angehoben. Die Märkte hatten aufgrund der gefallen Inflationsrate zunächst mit Erleichterung reagiert und die recht restriktiven Äußerungen verschiedener Vertreter der Notenbank ignoriert. Seitdem zogen aber die Kapitalmarktzinsen wieder spürbar an.
- // Für Optimismus dürfte einmal mehr die Entspannung an den Energiemärkten beigetragen haben. Am Gasmarkt wurde eine echte Knappheitssituation ad acta gelegt, nur für energieintensive Branchen dürfte es schwierig bleiben, da die 56 EUR/MWh für Erdgas (TTF) doppelt so hoch sind wie im langfristigen historischen Durchschnitt. Das spiegelt sich auch in den gespaltenen Ergebnissen der ZEW-Umfrage. Während die Indices für die Sektoren Banken und Versicherer sowie Dienstleister weit im positiven Bereich stehen, gibt es für die energieintensiven Branchen wie Stahl- und Metallverarbeitung zwar Verbesserungen, sie bleiben aber negativ.
- // Ein Wermutstropfen gibt es auch für die Bauwirtschaft. Der ZEW-Index konnte sich hier im Berichtsmonat kaum verbessern und verharrt mit -79,8 weiter auf rekordverdächtig tiefem Niveau. Angesichts steigender Zinsen ist das aber auch wenig verwunderlich.

Fazit

- // Die Stimmung unter den Finanzmarktexperten hat sich im Berichtsmonat Februar erneut verbessert. Der Index für die Erwartungen stieg auf 28,1 Punkte und signalisiert mit Blick auf sechs Monate eine Expansion der deutschen Wirtschaft. Dabei wird die Lage nach wie vor negativ beurteilt, wobei es hier gegenüber dem Vormonat nun endlich eine recht deutliche Verbesserung um 13,5 Punkte auf minus 45,1 Punkte gibt. Auch für die Eurozone wird ein ähnliches Bild gezeichnet. Damit deutet sich zumindest eine Stabilisierung der Konjunktur an, so dass für 2023 wohl mit einem, wenn auch kleinen Wachstum zu rechnen ist. Aus Sicht der Notenbank sind das keine schlechten Nachrichten. Wobei eine robuste(-re) wirtschaftliche Entwicklung angesichts der nach wie vor zu hohen Inflation vor allem den Spielraum für weitere Zinserhöhungen eher vergrößern bzw. offenhalten dürfte.

Analyst

Christian Reuter
+49 511 361-7052
Christian.reuter@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
21. Februar 2023, 11:55 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum